

# Прогноз банковского сектора на 2022 год: передышка после рекордов

## Оглавление

Резюме.....	2
Предпосылки прогноза агентства «Эксперт РА».....	2
Динамика кредитования в 2022 году: замедление после рекордов.....	3
Ипотека.....	4
Необеспеченные потребительские кредиты.....	6
Автокредиты.....	7
МСБ и крупный бизнес.....	7
Гарантии.....	8
Доля просрочки размывается за счет агрессивного роста кредитования и реструктуризаций.....	9
Прибыль 2022 года: CoR против процентных доходов.....	11
Рекордная прибыль не для всех.....	13
Приложение.....	14

## Банки

**Людмила Кожекина,**  
директор,  
банковские рейтинги  
kozhekina@raexpert.ru

**Александр Сараев,**  
управляющий директор,  
банковские рейтинги  
saraev.a@raexpert.ru

**Контакты для СМИ**  
+7 (495) 225-34-44 (доб. 1706, 1650)  
+7 (495) 225-23-54 (доб. 1706, 1650)  
pr@raexpert.ru

**АО «Эксперт РА»**  
Москва, ул. Николоямская, дом 13, строение 2  
+7 (495) 225-34-44  
+7 (495) 225-23-54  
info@raexpert.ru

© 2022 АО «Эксперт РА». Все материалы и публикации Агентства, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, являются интеллектуальной собственностью АО «Эксперт РА» (кроме случаев, когда прямо указано другое авторство) и охраняются законом.

Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Никакие из материалов, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения информации, не должны копироваться, воспроизводиться, перепечатываться, использоваться, размещаться, передаваться или распространяться любым способом и в любой форме без предварительного письменного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Агентство не несет ответственности за перепечатку материалов Агентства третьими лицами, в том числе за искажения, несоответствия и интерпретации таких материалов.

Рейтинговые оценки, обзоры, исследования и иные публикации, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендаций покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, исследованиях, обзорах и иных публикациях, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Агентство не несет ответственности и не имеет прямых или косвенных обязательств в связи с любыми возможными или возникшими потерями или убытками любого характера, связанными с содержанием сайта и с использованием материалов и информации, размещенных в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, в том числе прямо или косвенно связанных с рейтинговой оценкой, независимо от того, что именно привело к потерям или убыткам.

Никакие материалы, отчеты, исследования, информация или разъяснения, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не могут в каком бы то ни было отношении служить заменой иных проверок и процедур, которые должны быть выполнены при принятии решений, равно как и заменять суждения, которые должны быть выработаны относительно вопросов, представляющих интерес для пользователей. Никто не должен действовать на основании таких материалов, отчетов, исследований, информации или разъяснений, которые могут предоставляться Агентством в связи с ознакомлением с указанными материалами, отчетами, исследованиями, информацией, разъяснениями в каких бы то ни было целях.

На сайте Агентства могут быть предоставлены ссылки на сайты третьих лиц. Они предоставляются исключительно для удобства посетителей сайта. В случае перехода по этим ссылкам, Вы покидаете сайт Агентства. АО «Эксперт РА» не просматривает сайты третьих лиц, не несет ответственности за эти сайты и любую информацию, представленную на этих сайтах, не контролирует и не отвечает за материалы и информацию, содержащуюся на сайтах третьих лиц, в том числе не отвечает за их достоверность.

Единственным источником, отражающим реальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).

АО «Эксперт РА» оставляет за собой право вносить изменения в информационные материалы сайта в любой момент и без уведомления третьих лиц. При этом Агентство не несет никаких обязательств по обновлению сайта и материалов, представленных на сайте.

## Резюме

**Все сегменты кредитования показали высокие темпы роста в 2021 году.** Основные факторы роста – низкие процентные ставки, увеличение среднего чека кредита в связи с повышением цен и смягчение требований к заемщикам. Во всех сегментах розничных кредитов выросла доля выдач заемщикам с высокой долговой нагрузкой. Помимо этого, в связи с высокой инфляцией и низким темпом роста доходов населения наблюдалось существенное увеличение среднего срока кредитов ФЛ.

**Банковский сектор получил рекордную прибыль, но высокую рентабельность демонстрируют в основном крупнейшие банки.** Средняя ROE банков из топ-30 по активам в три раза выше, чем у остальных банков (16 против 5%). Два года подряд средняя ROE банков за пределами топ-30 по активам находится ниже уровня инфляции. Отсутствие возможности существенно повысить эффективность деятельности на фоне резкого роста инфляции увеличивает риски небольших банков.

**Доля просрочки размывается за счет агрессивного роста кредитования и реструктуризаций.** Доля просрочки во всех сегментах кредитования снизилась по итогам 2021 года. Однако темп прироста реструктурированных ссуд крупному бизнесу и розничных кредитов (без учета ипотеки) остается заметным. По нашим оценкам, доля реструктурированных ссуд крупному бизнесу по итогам 2021-го составит порядка 18 против 16% годом ранее; доля реструктурированных розничных кредитов (без учета ипотеки) составит 5,4%, прибавив 1,1 п. п. за 2021-й.

**В 2022 году в результате повышения процентных ставок темпы роста кредитования замедлятся.** Поддерживать рост объемов кредитования будут госпрограммы льготных кредитов и дальнейшее увеличение среднего чека кредита. Драйверами рынка останутся ипотека и кредиты МСБ, которые наиболее активно поддерживаются госпрограммами.

**Чистая прибыль в 2022 году не превысит результата прошлого года** в связи с охлаждением рынка потребительского кредитования, замедлением выдач ипотечных кредитов, удорожанием фондирования, а также ростом стоимости риска. В 2022 году стоимость риска вернется к допандемийным значениям 2019-го и составит около 2% по розничным ссудам и 1% по кредитам ЮЛ.

## Предпосылки прогноза агентства «Эксперт РА»

Базовый прогноз агентства «Эксперт РА» предполагает отсутствие введения длительных жестких карантинных и иных значимых ограничительных мер в связи с пандемией COVID-19, а также сохранение санкционного давления на текущем уровне. В 2022 году мы ожидаем замедления темпов роста экономики до 2,5–2,8 против 4,3% в 2021-м. Благодаря сохранению жесткой ДКП уровень инфляции снизится до 5–6% к концу 2022 года. Пик цикла ужесточения ДКП придется на I–II кварталы 2022-го (мы ожидаем повышения ключевой ставки на 0,5–1 п. п.), с 2-го полугодия 2022-го, в случае если инфляция покажет устойчивое снижение до уровня ниже 6%, начнется цикл постепенного понижения ключевой ставки, и на конец года она составит около 7,75–8%. В результате среднегодовая ключевая ставка составит порядка 8–9%, что более чем на 2 п. п. превышает прошлогодний уровень. Вероятность реализации базового прогноза мы оцениваем в 60–70%.

Негативный прогноз агентства «Эксперт РА» предполагает увеличение санкционного давления и/или введение существенных ограничительных мер на фоне ухудшения эпидемиологической обстановки. Негативный сценарий предусматривает сохранение инфляции по итогам 2022-го на уровне более 6%, которое повлечет за собой продолжение цикла повышения ключевой ставки в течение всего года, в результате среднегодовая ключевая ставка превысит 9%. В рамках указанного сценария ожидается существенное снижение среднегодовой цены на нефть (до 65 долларов за баррель) и околонулевой темп прироста ВВП. Вероятность реализации негативного прогноза мы оцениваем в 30–40%. Ключевые финансовые показатели банковского сектора при реализации негативного сценария приведены в Таблицах 2-3.

**Таблица 1.** Ключевые макроэкономические предпосылки прогноза

Показатель	2021 г. (оценка)	2022 г. (базовый сценарий)	2022 г. (негативный сценарий)
Темп прироста реального ВВП, %	4,3	2,5–2,8	0–0,5
Уровень инфляции по итогам года, %	8,5	5–6	> 6
Среднегодовая ключевая ставка Банка России, %	6,1	8–9	> 9
Среднегодовой курс RUB/USD, руб.	72	73	> 75

Источник: «Эксперт РА»

## Динамика кредитования в 2022 году: замедление после рекордов

В рамках базового сценария ограничивать рост кредитования будут повышение стоимости кредитов и по-прежнему слабая динамика реальных располагаемых доходов населения (+2–3%) и ВВП (+2,8%). В результате повышения процентных ставок темпы прироста всех сегментов кредитования замедлятся в 2022 году. При этом на фоне сохранения высокой инфляции значительный вклад в рост кредитного портфеля будет по-прежнему вносить увеличение среднего чека кредита. На среднесрочном горизонте рост кредитования в ключевых сегментах по-прежнему будут обеспечивать программы господдержки. Государственная поддержка становится все более значимой для обеспечения роста экономики, особенно в условиях высокого уровня инфляции. Без субсидирования со стороны государства процентные ставки по льготным кредитам не покрывают уровня риска и не обеспечивают достаточной маржинальности для банков. В то же время многие заемщики не смогут обслуживать кредиты с тем уровнем ставок, который готовы им предложить банки на рыночных условиях без государственных субсидий.

В условиях слабого экономического роста, стагнации доходов населения и дефицита качественных заемщиков конкуренция на банковском рынке продолжает ужесточаться. Причем в последние несколько лет заметно обострилась конкуренция среди крупнейших игроков, которые перешли к стратегии агрессивного роста, особенно в розничном кредитовании как наиболее высокомаржинальном сегменте. Кроме того, именно крупные банки являются наиболее активными участниками программ льготных кредитов, которые выступают драйверами роста кредитования. Большинство крупных банков стремятся существенно нарастить емкость и лояльность клиентской базы за счет внедрения собственных экосистем или на базе партнерских отношений с другими компаниями финансового и нефинансового секторов. В результате охлаждения необеспеченного потребительского кредитования и замедления выдач ипотечных кредитов конкуренция в банковском секторе продолжит расти. Поэтому, несмотря на сохранение высокой прибыли сектора

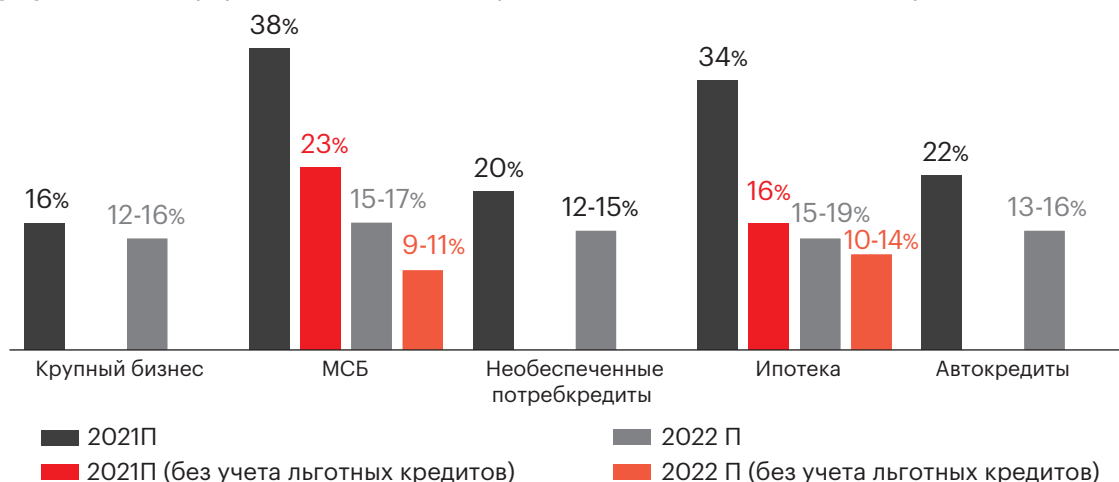
в целом, мы ожидаем, что на горизонте нескольких лет разрыв в уровне рентабельности крупнейших банков увеличится.

**Таблица 2.** Динамика ключевых сегментов кредитования

Показатель	2020 г.	2021 г. (оценка)	2022 г.	
			Базовый сценарий	Негативный сценарий
<b>Кредиты крупному бизнесу, млрд руб.</b>	31 958	37 072	41 500-43 000	38 550-39 300
темпы прироста, %	10	16	12-16	4-6
<b>Кредиты МСБ, млрд руб.</b>	5 811	7 119	8 200-8 300	7 800-8 000
темпы прироста, %	22,7	22,5	15-17	10-12
темпы прироста с корректировкой на изменение реестра МСБ (оценка агентства «Эксперт РА»), %	-	38	-	-
темпы прироста с корректировкой на изменение реестра МСБ и без учета льготных кредитов (оценка агентства «Эксперт РА»), %	-7,2	23	9-11	4-6
<b>Ипотечные кредиты, млрд руб.</b>	9 305	11 817	13 600-14 100	13 000
темпы прироста, %	24,2	27	15-19	10
темпы прироста с корректировкой на секьюритизацию, %	29	34	18-22	13
темпы прироста с корректировкой на секьюритизацию и без учета льготных кредитов, %	11,1	16	10-14	5
<b>Автокредиты, млрд руб.</b>	1 031	1 258	1 420-1 450	1 330-1 360
темпы прироста, %	7,9	22	13-16	6-8
<b>Необеспеченные потребительские кредиты ФЛ, млрд руб.</b>	9 707	11 650	12 780 - 13 125	12 580 -12 815
темпы прироста, %	8,8	20	12-15	8-10

Источник: данные Банка России и публичной отчетности банков, прогноз агентства «Эксперт РА»

**График 1.** Темпы прироста всех сегментов кредитования замедлятся в 2022 году



\* По кредитам МСБ темпы прироста скорректированы на изменения в Едином реестре субъектов МСБ (оценка агентства «Эксперт РА»). Начиная с августа 2017-го ФНС ежегодно обновляет единый реестр субъектов МСП, вследствие чего из него третий год подряд исключается значительное число организаций, утративших статус субъекта МСП. Это отрицательно сказывается на объеме кредитного портфеля МСП и, как следствие, приводит к росту объема портфеля кредитов крупному бизнесу.

\*\* По ипотеке темпы прироста скорректированы на секьюритизацию.

Источник: данные Банка России, Минэкономразвития и «Дом.рф», оценка и прогноз агентства «Эксперт РА»

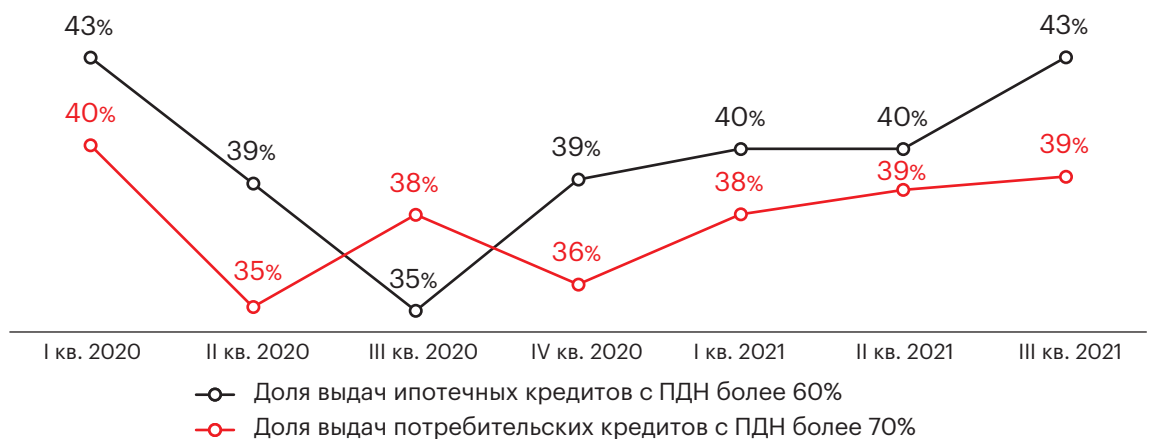
## Ипотека

В 2021 году на фоне низких процентных ставок и восстановления экономики все сегменты кредитования динамично росли. Также свой вклад в ускорение роста кредитования

внесло повышение инфляции и рост среднего чека кредита. За 12 месяцев, завершившихся в ноябре 2021 года, средний размер ипотечного кредита вырос на 37%, до 3,7 млн рублей, необеспеченного потребительского кредита – на 9,5%, до 254 тыс. рублей.

Кроме того, банки увеличили аппетит к риску и ослабили требования к заемщикам, которые были пересмотрены в более консервативную сторону в начале пандемии. Доля выдач ипотечных кредитов заемщикам с высокой долговой нагрузкой (ПДН более 60%), которая заметно упала в разгар первой волны пандемии (II–III кварталы 2020 года), уже вернулась к уровню I квартала 2020 года и составила 43% по итогам III квартала 2021 года.

**График 2.** Доля выдач розничных кредитов заемщикам с высокой долговой нагрузкой стабильно росла в течение 2021 года



Источник: данные обзора финансовой стабильности Банка России

Кроме того, в связи с заметным повышением цен на недвижимость и низким темпом роста доходов населения наблюдается существенное увеличение среднего срока ипотечного кредита. По итогам ноября 2021-го средняя срочность ипотечного кредита составила 21 год, прибавив 2,5 года к ноябрю 2020-го. С одной стороны, увеличение дюрации кредитного портфеля выгодно для банков, поскольку длинные кредиты обеспечивают более стабильную базу генерации процентных доходов в отличие от краткосрочных, когда банк постоянно вынужден искать новые направления для размещения средств. Однако в условиях волатильности процентных ставок в экономике долгосрочные ипотечные кредиты, процентная ставка по которым, как правило, фиксированная, могут оказывать давление на маржу банков. В то же время рост дюрации может являться индикатором ухудшения качества кредитного портфеля в будущем. Увеличение сроков кредитования – это вынужденная мера, когда доходы заемщиков снижаются, и поэтому для погашения кредита им требуется больше времени.

В 2021 году ипотечное кредитование активно росло (+27, или +34% с корректировкой на секьюритизацию<sup>1</sup> против 24% по итогам 2020-го). Рекордные темпы роста были обусловлены низкими процентными ставками, а также выдачами в рамках программ льготного кредитования<sup>2</sup>, которые обеспечили половину прироста портфеля. Ипотека останется драйвером роста кредитования и в 2022 году, но темпы ее роста замедлятся как на фоне повышения процентных ставок, так и в связи с исчерпанием платежеспособного спроса и низких темпов увеличения доходов населения. Поскольку цикл повышения ключевой ставки продолжится, ставки по ипотеке, по оценкам агентства, превысят психологический уровень в 10%. С одной стороны, рост цен на недвижимость будет

<sup>1</sup> В 2021-м объем секьюритизации ипотеки более чем в 1,5 раза превысил итоги рекордного 2020-го (620 млрд руб. с января по ноябрь 2021 года против 374 млрд руб. в 2020 году).

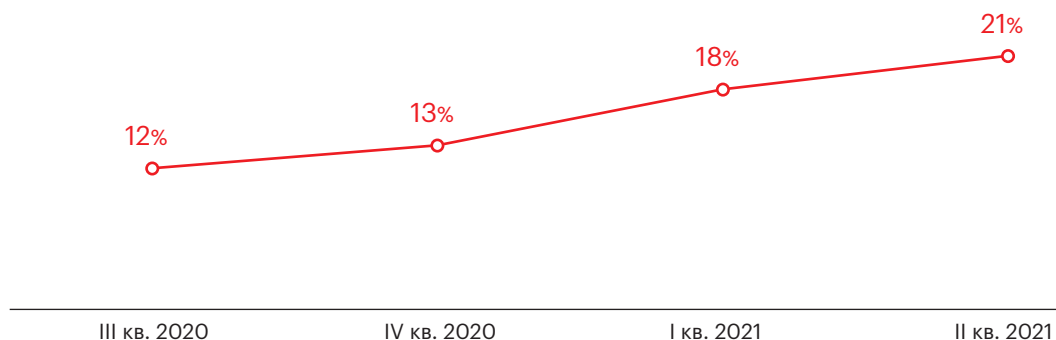
<sup>2</sup> «Льготная ипотека под 7%», «Семейная ипотека», «Дальневосточная ипотека», «Сельская ипотека» и пр.

оказывать разнонаправленное влияние – часть потенциальных заемщиков может отложить решение о покупке недвижимости, с другой стороны, будет повышаться средний чек ипотеки, что будет способствовать увеличению объемных показателей выдач и портфеля. В случае если программа льготной ипотеки под 7% будет свернута с 2-го полугодия 2022 года, мы ожидаем, что выдачи льготной ипотеки сократятся на 40% и составят около 1 трлн рублей по итогам 2022-го. В результате портфель ипотечных кредитов вырастет в 2022 году в пределах 15–17 против 27% по итогам 2021-го. Однако госпрограммы по-прежнему будут оказывать существенную поддержку ипотечному кредитованию (в первую очередь «Льготная ипотека под 7%» в 1-м полугодии 2022 года и «Семейная ипотека»), без их учета прирост портфеля составит 7–11%. Помимо госпрограмм рост ипотечного кредитования будут стимулировать совместные программы банков и застройщиков по субсидированию ипотечных ставок и развитие ипотеки на вторичном рынке жилья.

## Необеспеченные потребительские кредиты

Необеспеченные потребительские кредиты показали в 2021-м впечатляющие темпы прироста, сопоставимые с 2018–2019 годами (+20 против 9% по итогам 2020-го). Помимо низкого уровня процентных ставок высокие темпы роста обеспечило смягчение требований к заемщикам. Доля выдач необеспеченных потребительских кредитов заемщикам с высокой долговой нагрузкой (ПДН более 70%) демонстрировала в 2021-м стабильный рост после кратковременного снижения в II и IV кварталах 2020 года, когда в стране наблюдалось обострение эпидемиологической обстановки. При этом по итогам 2021 года доля выдач потребительских кредитов заемщикам с высокой долговой нагрузкой значительно превысила бы допандемийный уровень в 40%, если бы не произошло снижения размера ежемесячного платежа за счет увеличения сроков ссуд. Так, доля выдач необеспеченных потребкредитов срочностью более пяти лет выросла с начала года на 8 п. п. и составила 21% по итогам III квартала 2021 года.

**График 3.** Доля выдач необеспеченных потребкредитов срочностью более пяти лет выросла почти в два раза за последние 12 месяцев



Источник: данные обзора финансовой стабильности Банка России

На фоне данных тенденций регулятор ужесточил риск-веса по высоко маржинальным кредитам (с ПСК > 25%) и ссудам заемщикам с высокой долговой нагрузкой (ПДН > 50%) с 1 октября 2021 года, что в полной мере отразится на темпах кредитования в 2022-м. Помимо повышения процентных ставок давление на темпы роста потребительского кредитования окажут новые меры регулятора, призванные снизить уровень закредитованности населения. Мы ожидаем, что регулятор введет новые дестимулирующие меры

в отношении потребкредитования в 2-м полугодии 2022 года. При этом наиболее вероятно введение макропруденциальных лимитов, которые в отличие от прямых количественных ограничений, не запрещают выдавать кредитов наиболее закредитованным заемщикам, а увеличивают давление таких ссуд на капитал. Рассматривается введение лимитов не только на долю выдач кредитов заемщикам с высокой долговой нагрузкой (ПДН более 80%), но и на долю выдач кредитов срочностью более пяти лет либо ограничение максимального срока необеспеченного потребкредита пятью годами. Помимо этого, сдерживающее влияние на потребкредитование окажет запланированное ужесточение расчета полной стоимости кредита (ПСК). В результате по итогам 2022 года темп прироста портфеля необеспеченных потребкредитов покажет существенное замедление до 12–15%.

## Автокредиты

Портфель автокредитов продемонстрировал по итогам 2021-го рекордный прирост в 22%, что заметно выше, чем в 2018 и 2019 годах (+16 и +14% соответственно). Помимо низкого уровня ставок и госпрограмм льготного кредитования («Семейный автомобиль» и «Первый автомобиль») высокие темпы роста автокредитов обеспечили увеличение на 41% среднего чека кредита, который в ноябре 2021 года достиг 1,25 млн рублей и смягчение требований к заемщикам. В условиях резкого повышения цен на автомобили, которое не подкреплялось соответствующим ростом доходов населения, банки были вынуждены пойти на существенное увеличение сроков кредитования: средний срок автокредита по итогам сентября 2021-го превысил пять лет, тогда как годом ранее составлял чуть больше четырех лет. Кроме того, поддержку автокредитованию оказало ускорение проникновения кредитов на рынок продаж подержанных автомобилей. По данным «Автостата», с 2017 по 2020 год доля кредитных продаж в сегменте легковых автомобилей с пробегом выросла с 2 до 4%, а за январь – сентябрь 2021-го достигла уже 8%. Для сравнения доля кредитов в продаже новых автомобилей существенно выше (порядка 46% за январь – сентябрь 2021 года).

Ключевым драйвером автокредитования в среднесрочной перспективе будет существенный потенциал рынка автомобилей с пробегом, который по итогам 2021 года с высокой вероятностью превысит продажи новых легковых автомобилей в четыре раза. В 2022 году рост автокредитования замедлится как на фоне повышения процентных ставок, так и в связи со стагнацией или даже снижением продаж новых легковых автомобилей. Также сдерживающее влияние на рынок автокредитования может оказать ожидаемое ужесточение расчета полной стоимости кредита (ПСК). От существенного снижения рынок автокредитования удержат продление госпрограмм льготного кредитования, дальнейшее увеличение среднего чека кредита в связи с повышением цен на автомобили и потенциал роста кредитных продаж в сегменте подержанных автомобилей. По нашим оценкам, по итогам 2022 года портфель автокредитов прибавит порядка 13–16%.

## МСБ и крупный бизнес

Корпоративное кредитование продемонстрировало по итогам 2021 года высокие темпы роста. Без учета валютной переоценки портфель кредитов крупному бизнесу прибавил 16 против 4% по итогам 2020 года. Рост портфеля кредитов крупному бизнесу по-прежнему обеспечивали преимущественно компании из отраслей добычи полезных ископаемых (+539 млрд рублей, или +25% за январь – октябрь 2021 года) и обрабатывающего производства (+929 млрд рублей, или +10% за январь – октябрь 2021 года).

Несмотря на сокращение выдач в рамках госпрограмм льготного кредитования практически в два раза<sup>1</sup> в 2021-м, портфель кредитов МСБ второй год подряд вырос на 23% (фактически на 38% без учета корректировки на изменение реестра МСБ)<sup>2</sup>. В 2021 году выдачи по льготным программам обеспечили порядка 40% прироста портфеля кредитов МСБ, а в 2020-м без учета льготных программ портфель кредитов МСБ показал бы снижение.

В 2021 году наблюдался взрывной рост кредитования компаний из строительной отрасли (+700 млрд рублей, или +48% за январь – октябрь 2021-го против +136 млрд рублей, или +10% по итогам 2020-го), который заметно ускорил темпы роста кредитования как крупного бизнеса, так и МСБ. Столь существенное увеличение кредитования строительной отрасли во многом обусловлено рекордным объемом выдач ипотечных кредитов, в т. ч. в рамках госпрограмм льготного кредитования (по оценкам агентства «Эксперт РА», в 2021 году выдачи в рамках госпрограмм составили порядка 1,6 трлн рублей).

В 2022-м мы ожидаем замедления темпов роста кредитования МСБ до 15–17% на фоне повышения процентных ставок и снижения объемов кредитования строительной отрасли в случае завершения с 2-го полугодия 2022 года госпрограммы «Льготная ипотека под 7%». Темпы прироста портфеля кредитов крупному бизнесу существенно не изменятся относительно 2021 года (+12–16%), поскольку стоимость ссуд для заемщиков с высоким кредитным качеством менее чувствительна к росту процентных ставок в экономике.

## Гарантии

В 2022 году, по нашим оценкам, темп прироста портфеля гарантий немного увеличится по сравнению с 2021-м (+9 против 6–8%). Поддержку рынку гарантий обеспечит рост объема госзакупок на фоне планируемого увеличения затрат на реализацию национальных проектов (на 16%, до 2,74 трлн рублей), значительная часть которых приходится на развитие дорожной и городской инфраструктур, а также здравоохранение. Гарантийный бизнес остается одним из наиболее привлекательных для банков в связи с низким уровнем дефолтности. Даже в пиковый период выплат, который наблюдался в 2020 году, уровень дефолтности гарантий оставался значительно ниже, чем по кредитам. В связи с улучшением экономической ситуации в 2021 году уровень выплат по гарантиям заметно сократился (с 0,5 до 0,3%), однако остался достаточно высоким в сравнении с 2019-м, когда уровень дефолтности был на рекордно низком уровне 0,1%. Мы не ожидаем существенного снижения уровня выплат в 2022 году в связи с ухудшением условий ведения бизнеса для МСБ на фоне роста цен и удорожания кредитных ресурсов.

Однако стоит отметить, что фактический уровень дефолтности гарантий ниже, поскольку принципалы, как правило, стремятся возместить банкам потери, чтобы сохранить в будущем доступ к получению гарантий для работы с госзаказом. Также среди банков набирает популярность продукт страхования рисков выплат по гарантиям (преимущественно выданным представителям МСБ) в ведущих страховых компаниях, что существенно снижает фактический уровень потерь банков. Помимо этого, преимуществом гарантийного бизнеса является относительная стабильность его динамики в связи с меньшей чувствительностью к росту процентных ставок в отличие от динамики кредитования,

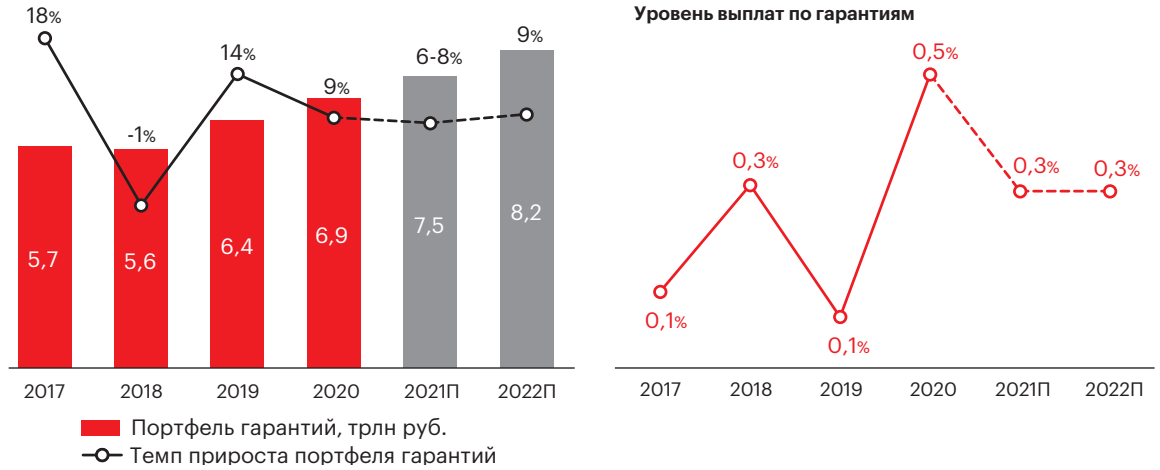
<sup>1</sup> По оценкам агентства «Эксперт РА», выдачи в рамках госпрограмм льготного кредитования МСБ снизились с 1,4 трлн в 2020-м до 750 млрд руб. в 2021-м, поскольку в 2021 году был свернут ряд программ, введенных для ликвидации последствий пандемии (в частности, ФОТ-0 и ФОТ 2.0). Кроме того, лимит по программе «1 734» был выбран банками в 1-м полугодии 2021 года и после этого не увеличивался.

<sup>2</sup> Начиная с августа 2017-го ФНС ежегодно обновляет единый реестр субъектов МСП, вследствие чего из него третий год подряд исключается значительное число организаций, утративших статус субъекта МСП. Это отрицательно сказывается на объеме кредитного портфеля МСП и, как следствие, приводит к росту объема портфеля кредитов крупному бизнесу.



поскольку гарантийный бизнес зависит не от темпов роста экономики и спроса заемщиков на кредитные ресурсы, а от объема рынка госзаказа.

**График 4.** В 2022 году темп прироста портфеля гарантий ускорится, а уровень раскрытия существенно не изменится



Источник: данные Банка России и публичной отчетности банков, прогноз агентства «Эксперт РА»

## Доля просрочки размывается за счет агрессивного роста кредитования и реструктуризаций

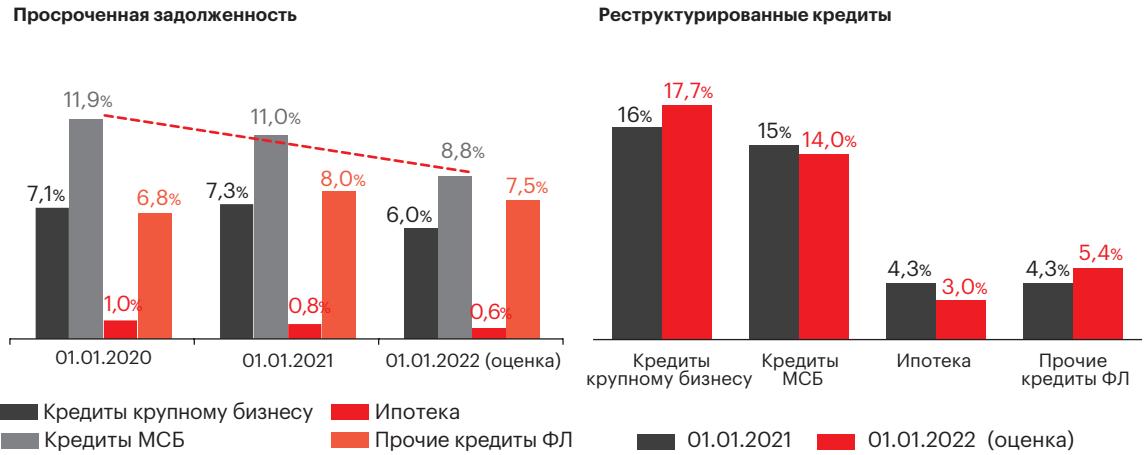
Мы ожидаем, что по итогам 2021 года доля просроченной задолженности как в корпоративном кредитном портфеле, так и в розничном снизится преимущественно за счет опережающего роста объемов кредитования, по ссудам крупному бизнесу доля снизится на 1,3 п. п., до 6%, в т. ч. в результате уступки ряда крупных проблемных кредитов. В 2022-м мы ожидаем плавного роста просрочки на фоне замедления кредитования, вызревания ссуд, выданных в 2020–2021 годах, и обесценения части реструктурированных кредитов (преимущественно корпоративных).

Так, увеличение объема реструктурированных ссуд крупному бизнесу остается заметным, поскольку даже на фоне высоких темпов роста кредитного портфеля доля реструктурированных кредитов увеличивается и, по нашим оценкам, составит на конец 2021-го порядка 18 против 16% годом ранее (в абсолютном выражении свыше 6,1 трлн рублей, из них около 2,2 трлн приходится на пролонгированные кредиты). По кредитам МСБ темп прироста пролонгаций, наоборот, заметно замедлился по сравнению с 2021-м, и их доля снизится на конец года примерно на 1 п. п., до 14%. По нашим оценкам, потенциальный объем дорезервирования по реструктурированным ссудам ЮЛ составляет порядка 1 трлн рублей. Однако указанное увеличение резервов будет растянуто на два-три года. Объем просроченной задолженности по кредитам крупному бизнесу будет расти постепенно в течение нескольких лет, поскольку часть указанных ссуд банки будут продолжать реструктурировать, а отдельные крупные кредиты будут переуступлены третьим сторонам в рамках расчистки баланса от проблемных активов.

Объем реструктурированных ссуд заметными темпами продолжает расти и по розничным кредитам (без учета ипотеки): за шесть месяцев 2021 года их объем увеличился на 30% и составил 600 млрд рублей. Мы ожидаем, что по итогам года доля реструктурированных розничных ссуд (без учета ипотеки) достигнет 5,4%, прибавив 1,1 п. п. за 2021-й. Помимо увеличения доли реструктурированных ссуд индикаторами ухудшения кредитного

качества розничных кредитов являются стабильно высокая доля кредитов заемщикам с высокой долговой нагрузкой и постепенное увеличение сроков кредитования, которое компенсирует низкие темпы роста доходов населения.

**График 5.** В 2021 году объем реструктурированных ссуд заметными темпами продолжает расти по кредитам крупному бизнесу и розничным кредитам (без учета ипотеки)

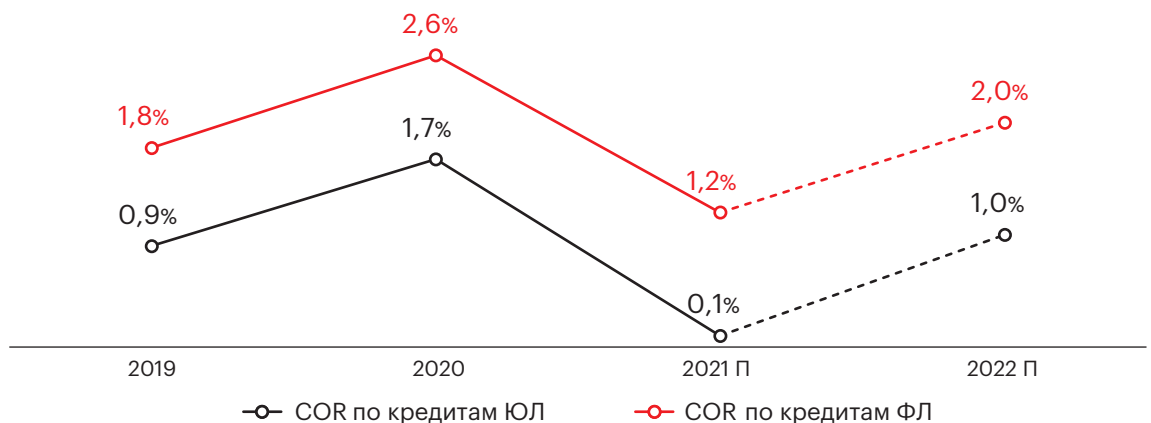


Источник: данные Банка России, расчеты и прогноз агентства «Эксперт РА»

В 2020–2021 годах стоимость риска продемонстрировала существенную волатильность в результате превентивного создания резервов в начале пандемии с последующим роспуском части избыточно сформированных резервов в 2021-м. Мы ожидаем, что в 2022 году стоимость риска вернется к допандемийным значениям и составит около 2% по розничным кредитам и 1% по кредитам ЮЛ.

Аномально низкие значения стоимости риска в 2021 году во многом были обусловлены тем, что потенциально проблемные кредиты были с избытком зарезервированы в 2020-м, а в последние 12 месяцев наблюдалось восстановление резервов. «Эксперт РА» ожидает, что вызревание быстрорастущих кредитных портфелей, сформированных в 2020–2021 годах, потребует роста отчислений в резервы уже с 2022-го.

**График 6.** В 2022 году стоимость риска вернется к допандемийным значениям

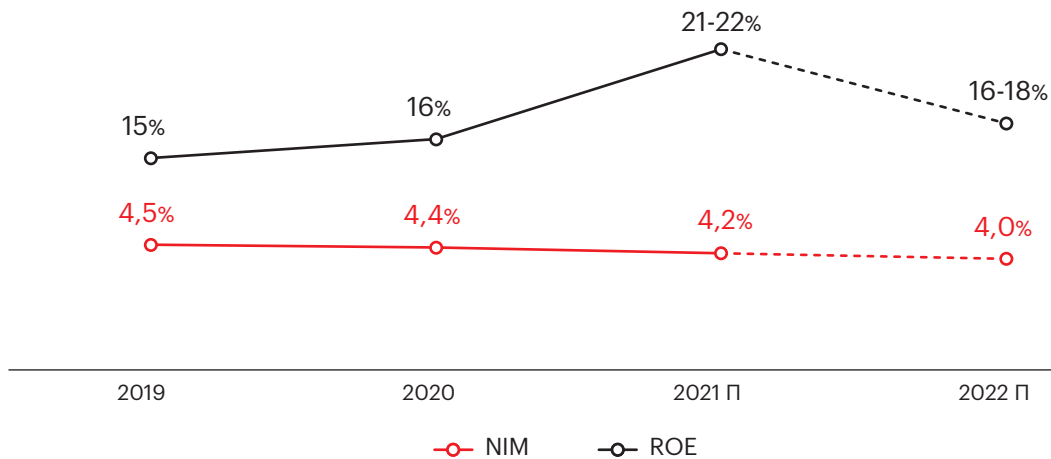


Источник: данные Банка России, прогноз агентства «Эксперт РА»

## Прибыль 2022 года: CoR против процентных доходов

Чистая процентная маржа, по нашим оценкам, снизится с 4,2% по итогам 2021 года до 4,0% за 2022-й из-за опережающего роста стоимости фондирования, в первую очередь по вкладам ФЛ, поскольку основное влияние повышения ключевой ставки, которое произошло в конце 2021-го, в полной мере отразится в начале 2022-го. Помимо этого, мы ожидаем, что в I квартале 2022 года цикл повышения ключевой ставки продолжится. Также давление на уровень маржи окажет замедление темпов роста высоко маржинального необеспеченного потребкредитования. От более существенного снижения маржу удержат довольно высокая доля ссуд ЮЛ по плавающим ставкам (около 43% по кредитам крупному бизнесу и 24% по кредитам МСБ) и высокая оборачиваемость кредитов ЮЛ (более половины кредитов краткосрочные). Однако удорожание фондирования не может быть в полной мере компенсировано повышением ставок по уже выданным ссудам, поскольку такой сценарий привел бы к росту дефолтности по кредитам с учетом в среднем высокой долговой нагрузки заемщиков как в розничном, так и в корпоративном сегментах, а также неблагоприятной экономической обстановки. Кроме того, розничные кредиты, преимущественно долгосрочные и выдаются по фиксированным процентным ставкам.

**График 7.** Рост стоимости фондирования и замедление розничного кредитования приведут к снижению маржи



Источник: данные Банка России, прогноз агентства «Эксперт РА»

**Таблица 3.** Ключевые показатели эффективности банковского сектора

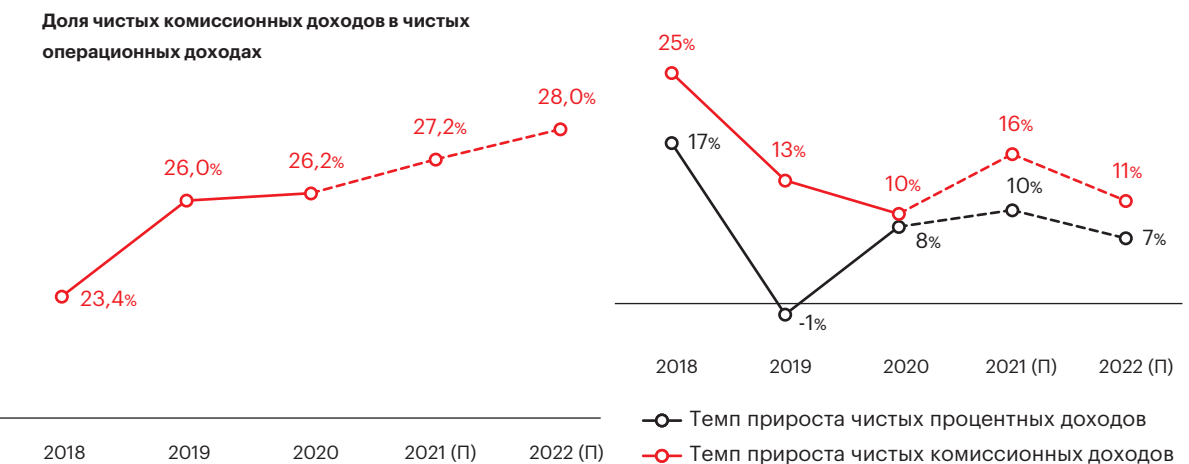
Показатель	2020 г.	2021 г. (прогноз)	2022 г.	
			Базовый сценарий	Негативный сценарий
Чистая прибыль, млрд руб.	1 608	2 400–2 500	2 100–2 300	1 600–2 000
ROE (чистая прибыль по отношению к балансовому капиталу), %	15,9	21–22	16–18	12–15
NIM, %	4,4	4,2	4,0	3,8
COR по кредитам ЮЛ, %	1,7	0,1	1,0	1,5–1,7
COR по кредитам ФЛ, %	2,6	1,2	2,0	2,5

Источник: данные Банка России, расчеты и прогноз агентства «Эксперт РА»

Рекордная прибыль сектора в 2021 году в первую очередь обусловлена существенным снижением отчислений в резервы. По розничным кредитам резервы преимущественно создавались под новые выдачи, по кредитам ЮЛ произошло существенное восстано-

ние РВПС, в т. ч. в связи с уступкой ряда крупных проблемных кредитов, а также роспуском части резервов, созданных в 2020 году по реструктурированным ссудам. Кроме того, поддержали прибыль заметное увеличение чистых процентных доходов (по нашим оценкам, +10% в 2021 году) на фоне активного роста кредитования, а также значительный прирост чистого комиссионного дохода (+16% за 2021-й) за счет увеличения доходов от брокерских услуг (+46%), комиссий от выдачи гарантий (+25%), а также доходов РКО и перевода денежных средств (+25 и +23% соответственно). Мы ожидаем, что в 2022 году темпы прироста чистых комиссионных доходов замедлятся до 11%. Замедление обусловлено как снижением комиссий от продажи страховых продуктов по розничным кредитам, так и сжатием доходов от брокерских услуг, поскольку брокерские счета станут менее привлекательны для ФЛ в условиях роста ставок по вкладам. По нашим оценкам, прирост чистых процентных доходов также замедлится до 7% в связи со снижением темпов кредитования и повышением стоимости привлеченных средств. В результате опережающего роста чистых комиссионных доходов их доля в чистых операционных доходах продолжит увеличиваться и составит 28% по итогам 2022 года.

**График 8.** В результате опережающего роста чистых комиссионных доходов их доля в чистых операционных доходах продолжит увеличиваться



Источник: данные Банка России, расчеты и прогноз агентства «Эксперт РА»

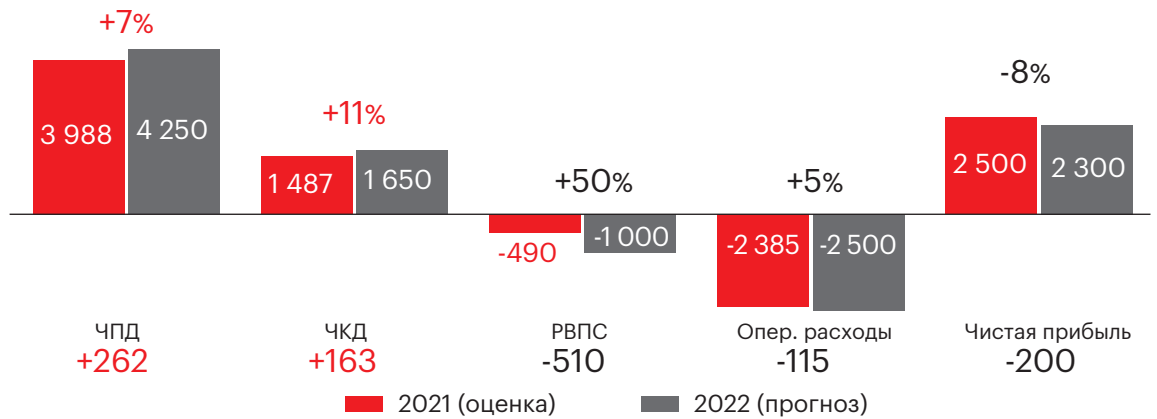
Чистая прибыль в 2022-м не превысит прошлогоднего результата, но останется на значительном уровне. Давление на прибыль окажут охлаждение рынка потребительского кредитования, замедление выдач ипотечных кредитов, удорожание фондирования, а также увеличение стоимости риска как по розничным, так и по корпоративным ссудам. По нашим оценкам, в 2022 году чистые отчисления в резервы вырастут в два раза по сравнению с 2021-м и составят порядка 1 трлн рублей. Увеличение нормы резервирования произойдет в связи с вызреванием выдач розничных кредитов 2020–2021 годов, а также с ухудшением кредитного качества части реструктурированных ссуд (в первую очередь кредитов ЮЛ). Помимо этого, давление на прибыль окажут отдельные дефолты крупных корпоративных заемщиков на фоне макроэкономической нестабильности, масштаб которых будет ограниченным и абсорбируется запасом достаточности капитала банков, но все же окажет материальное влияние на финансовый результат в сочетании с другими факторами.

Однако ожидаемое увеличение резервов будет нивелировано ростом чистых процентных и комиссионных доходов. Мы ожидаем, что величина чистой прибыли по итогам 2022 года будет незначительно меньше результата 2021-го и будет находиться в диапа-

зоне 2,1–2,3 трлн рублей, а рентабельность капитала снизится до 16–18 против 21–22% по итогам 2021-го.

**График 9.** В 2022 году прирост чистых процентных и комиссионных доходов нивелирует увеличение резервирования

Компоненты прибыли, млрд руб.

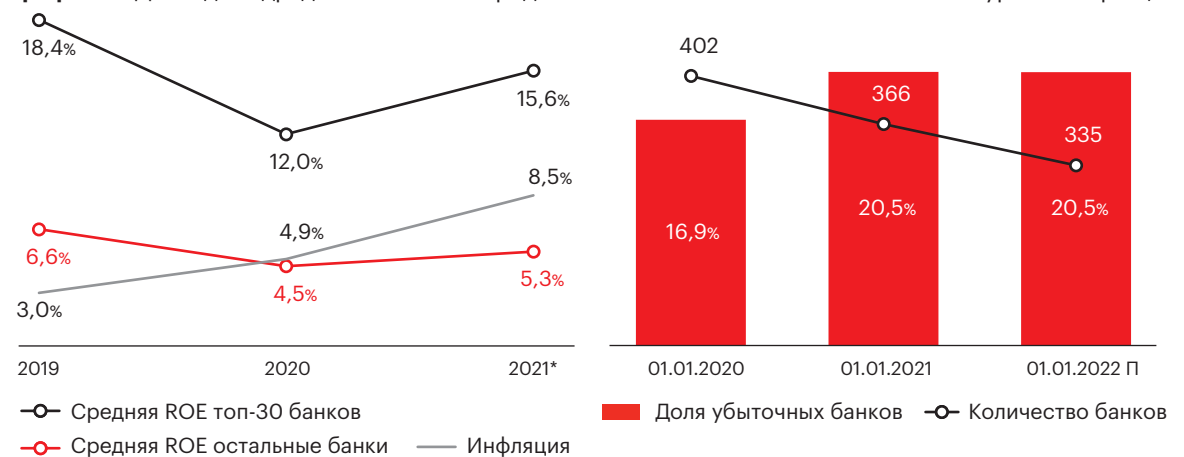


Источник: данные Банка России, расчеты и прогноз агентства «Эксперт РА»

## Рекордная прибыль не для всех

Однако рекордную прибыль демонстрирует не весь банковский сектор, а отдельные, как правило, крупнейшие игроки. Так, за 12 месяцев, завершившихся 01.10.2021, средняя рентабельность капитала банков из топ-30 по величине активов в три раза превысила рентабельность остальных банков (16 против 5%), что обусловлено как более низкими операционными затратами относительно масштабов деятельности и высоким уровнем диджитализации услуг, так и более агрессивным ростом бизнеса крупных банков. На протяжении последних трех лет средняя рентабельность банков за пределами топ-30 по активам практически не меняется и уже два года подряд находится на уровне ниже инфляции. Несмотря на сокращение количества банков на 8% в 2021 году, доля убыточных банков, которые преимущественно представлены небольшими кредитными организациями, сохранилась на уровне 2020-го и составляет порядка 20%. Отсутствие возможности существенно повысить эффективность деятельности на фоне резкого роста инфляции повышает риски небольших кредитных организаций.

**График 10.** Два года подряд ROE банков за пределами топ-30 по величине активов ниже уровня инфляции



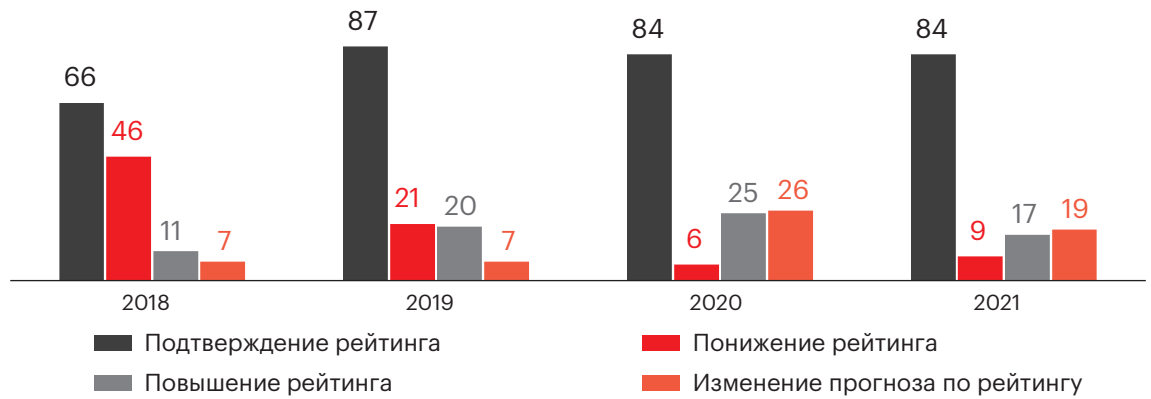
\* За 12 месяцев, завершившихся 01.10.2021.

Источник: расчеты агентства «Эксперт РА» на основе публичной отчетности банков, данные Банка России

## Приложение

**График 1.** В 2021 году количество пониженных рейтингов банков незначительно превысило результат 2020-го и остается невысоким

Статистика рейтинговых действий «Эксперт РА»



Источник: «Эксперт РА»

**График 2.** Доля доходов от брокерских услуг растет два года подряд

Структура комиссионных доходов



Источник: данные Банка России и публичной отчетности банков, расчеты и прогноз агентства «Эксперт РА»

## Рейтинги, которым доверяют

### Крупнейшее российское рейтинговое агентство

Кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» основано в 1997 году и на сегодняшний день является старейшим и крупнейшим в России.

### Включено в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России

Рейтинги агентства используют Банк России, Министерство финансов, Министерство экономического развития, Московская биржа, а также сотни компаний и органов власти при проведении конкурсов и тендеров.

### Лидер российского рынка рейтинговых улсуг

Агентством поддерживается более 600 кредитных рейтингов. Мы прочно занимаем лидирующие позиции по рейтингам кредитных организаций, страховых компаний, компаний финансового и нефинансового секторов.

## Наши контакты

АО «Эксперт РА»  
г. Москва, ул. Николоямская, д. 13, стр. 2  
+7 (495) 225 34 44

[www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)



Следите  
за нашими новостями  
в Telegram  
[@expert\\_ra](https://t.me/expert_ra)

### По вопросам получения рейтинга

Роман Ерофеев,  
коммерческий директор –  
член правления  
[erofeev@raexpert.ru](mailto:erofeev@raexpert.ru)

### По вопросам рейтинговой деятельности

Марина Чекурова,  
первый заместитель  
генерального  
директора  
[chekurova@raexpert.ru](mailto:chekurova@raexpert.ru)

### По вопросам информационного сотрудничества

Сергей Михеев,  
руководитель  
отдела по связям  
с общественностью  
[mikheev@raexpert.ru](mailto:mikheev@raexpert.ru)

© 2022 АО «Эксперт РА». Все материалы и публикации Агентства, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, являются интеллектуальной собственностью АО «Эксперт РА» (кроме случаев, когда прямо указано другое авторство) и охраняются законом.

Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Никакие из материалов, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не должны копироваться, воспроизводиться, переиздаваться, использоваться, размещаться, передаваться или распространяться любым способом и в любой форме без предварительного письменного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Агентство не несет ответственности за перепечатку материалов Агентства третьими лицами, в том числе за искажения, несоответствия и интерпретации таких материалов.

Рейтинговые оценки, обзоры, исследования и иные публикации, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендаций покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, исследованиях, обзорах и иных публикациях, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Агентство не несет ответственности и не имеет прямых или косвенных обязательств в связи с любыми возможными или возникшими потерями или убытками любого характера, связанными с содержанием сайта и с использованием материалов и информации, размещенных в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, в том числе прямо или косвенно связанных с рейтинговой оценкой, независимо от того, что именно привело к потерям или убыткам.

Никакие материалы, отчеты, исследования, информация или разъяснения, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не могут в каком бы то ни было отношении служить заменой иных проверок и процедур, которые должны быть выполнены при принятии решений, равно как и заменять суждения, которые должны быть выработаны относительно вопросов, представляющих интерес для пользователей. Никто не должен действовать на основании таких материалов, отчетов, исследований, информации или разъяснений, которые могут предоставляться Агентством в связи с ознакомлением с указанными материалами, отчетами, исследованиями, информацией, разъяснениями в каких бы то ни было целях.

На сайте Агентства могут быть предоставлены ссылки на сайты третьих лиц. Они предоставляются исключительно для удобства посетителей сайта. В случае перехода по этим ссылкам, Вы покидаете сайт Агентства. АО «Эксперт РА» не просматривает сайты третьих лиц, не несет ответственности за эти сайты и любую информацию, представленную на этих сайтах, не контролирует и не отвечает за материалы и информацию, содержащиеся на сайтах третьих лиц, в том числе не отвечает за их достоверность.

Единственным источником, отражающим реальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).

АО «Эксперт РА» оставляет за собой право вносить изменения в информационные материалы сайта в любой момент и без уведомления третьих лиц. При этом Агентство не несет никаких обязательств по обновлению сайта и материалов, представленных на сайте.